

**ANALISIS EVA SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKUR KINERJA
PERUSAHAAN DAN KEMAKMURAN PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK
(Studi Empiris Terhadap Perusahaan Go Publik di PT. Bursa Efek Jakarta)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

NIA TRISNAWATI

B 100 030 441

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah menerima dan membaca skripsi dengan judul:

“ANALISIS EVA SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN DAN KEMAKMURAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NIA TRISNAWATI
B 100 030 441

Yang telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:

.....

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing I

(Sri Murwanti, SE)

Mengetahui Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Syamsuddin, SE, MM)

MOTTO

Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusu'.

(Q.S. Al-Baqarah: 45)

Kerja keras ibarat ragi yang mengembangkan adonan.

(John Adrew Holmes)

Dengan ilmu kehidupan menjadi mudah, dengan seni kehidupan menjadi indah dan dengan agama kehidupan menjadi terarah dan bermakna.

(Penulis)

Hidup adalah perjuangan, maka berjuanglah untuk hidup.

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh kasih karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

1. Ibunda yang tersayang atas do'a, bimbingan dan kasih sayangnya selalu dan selamanya.
2. Ayahanda tercinta, atas do'a dan ridho yang akan selalu membuat hidupku menjadi lebih bermakna.
3. Adik-adikku tersayang: Agus, Tina, thanks for love and understanding me.
4. Seseorang yang insyaallah akan menemani kehidupanku dan ibadahku.
5. Semua sahabatku dan teman-temanku yang selalu menghiasi hari-hari ini dengan tawa dan canda.

INTISARI

Selama ini perusahaan masih menggunakan pengukur kinerja tradisional seperti ROI dan ROE dalam mengukur kinerja perusahaannya, sedang pengukuran kinerja tersebut belum memperhitungkan adanya biaya modal yang mencerminkan besarnya resiko atas investasi para pemilik modal dalam perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menghubungkan metode ROI, ROE, dan EVA dengan MVA (Market Value Added) sebagai indikator atau harapan para pemilik modal atas penciptaan nilai bagi perusahaan atau dapat dikatakan sebagai nilai tambah harga saham perusahaan di pasar. Dengan demikian, dapat diketahui apakah metode EVA dapat dijadikan alternatif pengukuran kinerja perusahaan dan kemakmuran perusahaan pada perusahaan go publik yang ada di Indonesia.

Koefisien korelasi antara ROI dengan MVA adalah sebesar 0,413, ini berarti antara ROI dan MVA memiliki hubungan cukup kuat karena mendekati angka 0,5. Berdasarkan uji pengaruh ternyata ROI juga berpengaruh terhadap MVA yang ditunjukkan oleh nilai t_{hitung} sebesar 2,399. Dengan hasil ini berarti ROI yang merupakan pengukur kinerja perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia dalam perusahaan terdapat hubungan cukup kuat dan mempengaruhi MVA yang menunjukkan nilai tambah harga saham perusahaan di pasar. ROE mempunyai koefisien korelasi sebesar 0,407, berarti ROE memiliki hubungan yang signifikan dengan MVA. Pengaruh ROE terhadap MVA juga signifikan yang ditunjukkan oleh nilai t_{hitung} sebesar 2,356. Hasil ini menunjukkan bahwa ROE yang merupakan kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan laba bagi investor perusahaan mempunyai hubungan yang cukup kuat dan berpengaruh terhadap MVA yang menunjukkan nilai tambah harga saham perusahaan di pasar.

EVA ternyata tidak memiliki hubungan signifikan terhadap MVA karena mempunyai koefisien korelasi sebesar 0,07, lebih kecil dari r_{tabel} . EVA juga tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA karena nilai t_{hitung} sebesar 0,039. EVA merupakan pengukur kinerja yang didefinisikan sebagai laba operasi setelah pajak dikurangi dengan biaya modal tidak mempunyai hubungan dan pengaruh terhadap MVA yang menunjukkan nilai tambah harga saham perusahaan di pasar

Kata Kunci: ROI, ROE, Economic Value Added, Market Value Added.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Alhamdulillahillobbil 'alamin, penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “ANALISIS EVA SEBAGAI ALTERNATIF PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN DAN KEMAKMURAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK”. Skripsi ini disusun untuk diajukan sebagai syarat dalam menempuh Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam menyusun skripsi ini segala upaya telah penulis lakukan untuk tercapainya kesempurnaan tulisan ini. Namun penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu saran dan kritik yang konstruktif sangat penulis harapkan.

Selanjutnya pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Syamsuddin, SE., MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Ibu Sri Murwanti, SE., selaku Pembimbing Utama yang dengan arif dan bijaksana memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Lukman Hakim, selaku Pembimbing Akademik yang selama ini selalu memberikan arahan-arahan yang dengan sabar dan bijak.
4. Bapak Drs. Agus Muqorobin, sebagai Ketua Jurusan Manajemen yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Manajemen beserta seluruh karyawan dan staff yang telah memberikan bimbingan dan diskusi selama perkuliahan berlangsung, serta pelayanan dan arahann kepada penulis.
6. Thanks for Pak Min yang memberikan informasi-informasi yang penulis butuhkan.

7. Ibu dan Ayahanda tercinta yang selalu dan selamanya memberi nasehat, dorongan semangat kepada penulis.
8. Adik-adikku tercinta, yang senantiasa menjadi pendorong dalam penyusunan skripsi ini.
9. Soul mate aku Amy dan Goslow Thanks tuk dukungan, motivasi dan keceriaan yang kalian berikan selama ini, sekarang, nanti dan selamanya.
10. Some one yang ada di hatiku makasih atas kesabarannya, motivasinya, do'a-do'anya, perhatian, kasih sayang, ketulusan dan kesetiaan menemaniku.
11. Semua sahabat dan teman seperjuanganku di Manajemen tahun 2003.
12. Kanca-kancaku, Vivin, Daning, Martini, Aria, Ulfi, Aji, Dedy, Dalut, Gita, Dwik, Ani, Widi, Gepeng, Ika, Tanto, Dany, Asep, Joko, Maharani, pokoe tuk semua teman-teman yang kenal aku makasih atas kebersamaan kita selama ini.
13. Temanku Vivin dan Daning (Thanks buat numpang istirahat dan sholat di kost), Martini (Thanks menemani aku cari buku dan bahan), Aji, makasih buat bukunya!
14. Mas Qomar yang baik hati, dan teman-teman Be-es yang caem2: mas Is, mas Budi, mas Wakid.

Semoga semua amal yang telah kalian berikan mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT. Amin.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan penulis khususnya dan pembaca umumnya. Semoga ...

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN INTISARI	vi
HALAMAN KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN DAFTAR ISI	ix
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	4
A. Latar Belakang Masalah	4
B. Perumusan Masalah	5
C. Pembahasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Perusahaan Go Publik	9
B. Laporan Keuangan	11
C. Tujuan Laporan Keuangan	13
D. Sifat dan Keterbatasan Laporan Keuangan	14
E. Manfaat Laporan Keuangan	17
F. Kinerja Perusahaan	19
G. Kemakmuran Perusahaan	21
H. Pengukuran Kinerja Perusahaan	21
I. MVA Sebagai Ukuran Penciptaan Kinerja Perusahaan	31
J. Penelitian Terdahulu	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	35

A. Data dan Sumber Data	35
B. Populasi dan Sampel	35
C. Metode Pengumpulan Data	36
D. Metode Analisis	36
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	46
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	46
B. Analisis Data	47
C. Pembahasan	55
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan Penelitian	59
C. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel Perhitungan Cost of Debt
Lampiran 2	Tabel Perhitungan Cost Equity
Lampiran 3	Tabel Perhitungan Struktur Modal
Lampiran 4	Tabel Perhitungan Weight Average Cost of Capital
Lampiran 5	Tabel Perhitungan NOPAT
Lampiran 6	Tabel Perhitungan Economic Value Added
Lampiran 7	Tabel Daftar ROI, ROE, EVA dan MVA
Lampiran 8	Tabel Daftar Rata-rata ROI, ROE, EVA dan MVA
Lampiran 9	Analisa Korelasi
Lampiran 10	Analisa Regresi Antara ROI dengan MVA
Lampiran 11	Analisa Regresi Antara ROE dengan MVA
Lampiran 12	Analisa Regresi Antara EVA dengan MVA